P R E S S R E L E A S E

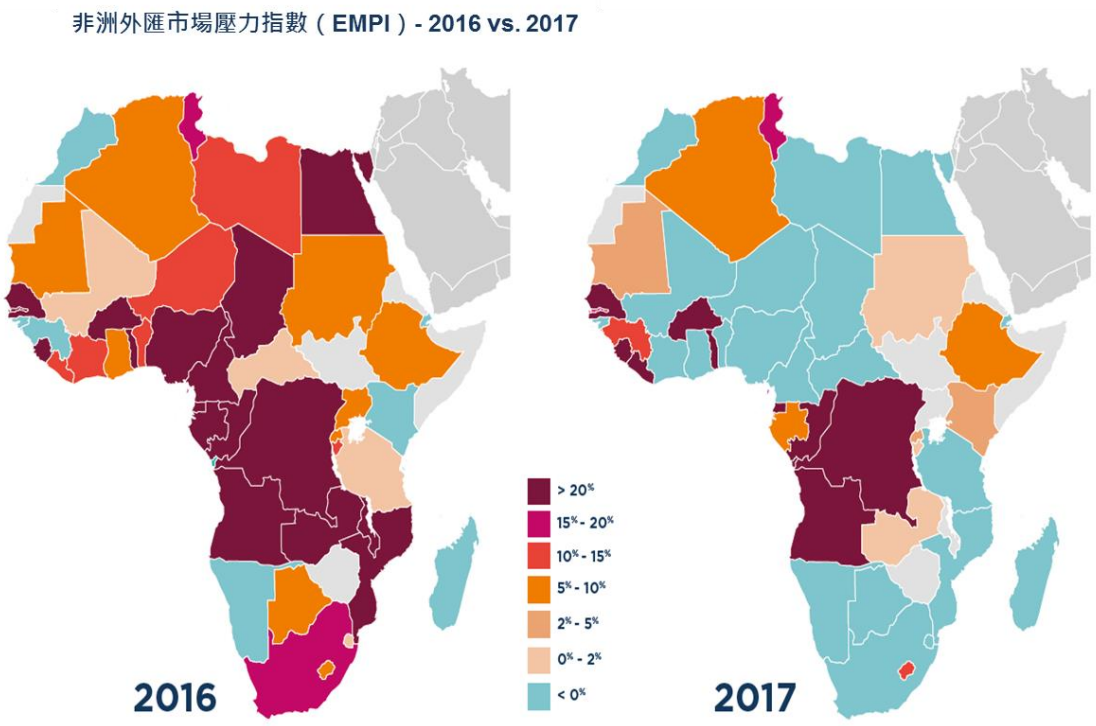
台灣，2018 年 5 月 3 日

非洲：外匯儲備逐步減少 再次崩盤的風險上升

- **2014 年以來外匯持續受壓，對企業運營造成直接影響**
- **2017 年，原物料價格的上漲緩解南非、奈及利亞、埃及和西非經濟貨幣聯盟（WAEMU）的匯率壓力**
- **安哥拉、衣索比亞、中部非洲經濟貨幣共同體（CEMAC）及受伊波拉病毒影響的各國形勢依舊嚴峻**

貨幣貶值有所緩解，但匯率市場的壓力指標依舊預示一連串風險

受到原物料價格下跌的影響，大多數非洲國家貨幣在 2013 到 2016 年間貶值超過 20%。企業受到直接衝擊，不得不面對進口產品價格加速上漲、外債增加以及國際交易成本上升等多重影響。除了貨幣波動外，外匯壓力也導致了流動性危機，資本管制或是進口許可政策的施行，對企業的運營造成了破壞。



來源：IMF 國際金融統計(IFS)、科法斯計算

2017 年，貶值趨勢有所緩解，尤其在南部非洲（南非、尚比亞和莫三比克），得益於自由浮動匯率制和貿易餘額的改善，這些國家的匯率相對企穩。EMPI（外匯市場壓力指數）[1]的變化顯示，2016 到 2017 年間，在匯率制度靈活性欠佳的國家，如西非經濟與貨幣聯盟[2]各國，壓力指數也有所降低。在奈及利亞，EMPI 在 2017 年大幅下降，原因是油價的反彈和 2017 年 4 月投資及出口外匯窗口的開放，這一措施讓外匯儲備逐步恢復。在北非，情況呈現分化之勢。阿爾及利亞和突尼西亞仍承受較大壓力，而利比亞在 2017 年石油生產復甦的提振下狀況有所改善，埃及則在埃及鎊匯率穩定，且外匯儲備回升 80%後，EMPI 出現負值（其在 2016 年底達到 91%的峰值）。

儘管如此，2014-2016 年期間匯率失衡的遺緒仍對部分貨幣造成貶值壓力。在安哥拉（寬扎的官方匯率和平行匯率間仍有差距）和中非經濟貨幣共同體（CEMAC）[3]內，儘管相對穩定，但仍不能排除西非法郎貶值的可能性），外匯儲備持續減少。2014 年爆發伊波拉病毒的諸國，如幾內亞、賴比瑞亞和獅子山共和國等形勢依然嚴峻。在伊索比亞，持續的經常帳赤字對外匯儲備和貨幣匯率均造成下行壓力，其貨幣仍高估約 7%。

外匯儲備水平中位數已降至 3.2 個月的進口額

由於 2014 年以來為支持貨幣匯率，使用過多外匯，外匯儲備已經逐步消耗。2014 年，非洲國家外匯儲備水平中位數為 3.9 個月進口額，而 2017 年是 3.2 個月。另有 7 個國家（尚比亞、莫三比克、幾內亞和 CEMAC 成員國）的儲備已降至 3 個月以下。尚有較多儲備的國家也未能倖免，由於過多依賴未加工原物料出口，其儲備下降速度驚人。這也令外匯市場暴露在急劇的波動之中。對那些出口農業原料且其近期價格相對較低的國家，情況正是如此。這些經濟作物包括可可（象牙海岸、加納、奈及利亞和喀麥隆）和咖啡（伊索比亞、烏干達和坦尚尼亞）。此外，非洲對氣候變化的極度依賴也是另一個風險因素。

除了這些薄弱環節，還需考慮政治風險和美國貨幣緊縮週期的加速到來，也會再次加速資本從該地區外流，從而再次加大匯率壓力。

媒體聯絡：
如需進一步詢問，請聯絡：李圭之 – 電話：+886 2 7734 0287 – grazia.li@coface.com

[1] EMPI（外匯市場壓力指數）：指數越高，反映了外匯儲備的貶值和/或消耗，外匯市場的壓力就越大。
[2] 西非經貨聯盟由 8 個會員國組成：貝寧、布吉納法索、象牙海岸、幾內亞比索、馬利、尼日、塞內加爾和多哥。
[3] 中非經濟貨幣共同體（CEMAC）由 6 個成員國組成：喀麥隆、中非共和國、剛果共和國、加彭、赤道幾內亞和查德

P R E S S R E L E A S E

科法斯集團 - 攜手共創安全貿易

憑藉 70 年的資深經驗及最完善綿密的全球網絡，科法斯集團成為全球信用保險、風險管理及全球經濟研究的指標機構。矢志成為業界最靈活的全球信用保險服務商，科法斯集團的專家緊跟世界經濟格局，為全球 50,000 家企業客戶提供貿易信用風險保障服務。集團的專業服務及解決方案，協助企業作出信用風險決策，協助企業站穩國內及出口貿易市場。集團在全球 100 個國家設有直營機構，員工人數達 4,100 名，2017 年全球總營收為 14 億歐元。

www.coface.com

科法斯集團在巴黎證券交易所A股掛牌交易

ISIN代碼：FR0010667147 / 股票代碼：COFA